

ABC - Outils d'analyse de
l'information comptable

Retraitements

La mise en œuvre d'outils d'analyse financière suppose certains retraitements décrits dans le manuel au chapitre 3, paragraphe 1.1.2 (fondements, technique et implications de ces retraitements). Seules sont présentées ci-dessous leurs conséquences sur les données comptables. Les informations nécessaires sont fournies dans le document *ABC - comptes consolidés* (page 18). Selon l'approche économique, les données issues de la comptabilité sont redressées de la façon suivante.

Retraitement des effets escomptés non échus (EENE)

: en k€	N1	N2	N3
Retraitement du bilan			
ajouter au crédit clients	223	234	1 349
ajouter aux concours bancaires courants (CBC)	223	234	1 349
Retraitement des flux financiers			
ajouter à la variation de BFRE	78	11	1 115
ajouter à la variation de trésorerie	78	11	1 115
ajouter à la trésorerie d'ouverture	145	223	234
ajouter à la trésorerie de clôture	223	234	1 349

Extrait manuel (chapitre 3, paragraphe 1.1.2).

Retraitement du crédit-bail

en k€ (sauf %)	N1	N2	N3
Retraitement du compte de résultat			
retrancher des achats (loyers de l'exercice)	540	960	1 380
ajouter en dotations aux amortissements	470	832	1 194
ajouter en charge d'intérêt	70	128	186
Retraitement des flux financiers			
ajouter aux acquisitions d'immobilisations		3 620	
ajouter aux émissions d'emprunts		3 620	
ajouter à la CAF (dotations aux amortissements)	470	832	1 194
ajouter en remboursement d'emprunt	470	832	1 194
Retraitement du bilan (situation en fin d'exercice)			
ajouter à la valeur brute des immobilisations	2 350	5 970	5 970
ajouter aux amortissements des immobilisations	1 097	1 929	3 123
ajouter à la valeur nette des immobilisations	1 253	4 041	2 847
ajouter aux emprunts	1 253	4 041	2 847

Extrait manuel (chapitre 3, paragraphe 1.1.2).

Retraitement de la charge de personnel intérimaire

en k€	N1	N2	N3
Retraitement du compte de résultat			
retrancher des achats	120	988	1 800
ajouter aux charges de personnel	120	988	1 800

Retraitement décrit au chapitre 3, paragraphe 3.1.1.

Mesure de la trésorerie nette

en k€	N1	N2	N3
Trésorerie placée (VMP)	2 121	262	
Disponibilité	21	812	69
Découverts bancaires		-934	-4 747
Trésorerie nette - mesure comptable	2 142	140	-4 678
Autres placements			
Encours d'escompte (EENE)	-223	-234	-1 349
Trésorerie nette - mesure retraitée	1 919	-94	-6 027

La mesure comptable de la trésorerie nette est celle que l'on peut lire dans le tableau des flux de trésorerie. En comptabilité, les valeurs mobilières de placement (VMP) comprennent des placements de trésorerie (liquides et non risqués) mais aussi d'autres placements risqués qui peuvent éventuellement être intégrés dans la mesure retraitée par l'analyste. Dans le cas de l'entreprise ABC, toutes les VMP correspondent à des placements liquides et non risqués, il n'y a donc pas d'autres placements à intégrer.

Tableau 3.2 du manuel.

Bilan fonctionnel horizontal

EMPLOIS	N1	N2	N3
Emplois stables			
Immobilisations incorporelles	13 697	26 747	43 615
Immobilisations corporelles	52 959	104 282	147 746
Immobilisations financières	7 493	6 993	6 243
Total des emplois stables	74 149	138 022	197 604
Emplois d'exploitation			
Stocks	9 873	13 748	23 795
Crédit clients	9 714	16 420	28 420
Autres éléments d'exploitation	2 737	1 575	10 865
Total des emplois d'exploitation	22 324	31 743	63 080
Emplois hors exploitation			
Emplois de trésorerie			
Trésorerie placée	2 121	262	
Trésorerie disponible	21	812	69
Total des emplois de trésorerie	2 142	1 074	69
Total des emplois	98 615	170 839	260 753

RESSOURCES	N1	N2	N3
Ressources stables			
Ressources propres externes	20 000	71 000	71 500
Ressources propres internes	54 460	65 655	78 158
Dettes financières stables	12 686	16 374	81 480
Total des ressources stables	87 146	153 029	231 138
Ressources d'exploitation			
Crédit fournisseurs	5 529	7 254	11 867
Autres éléments d'exploitation	5 486	4 198	11 323
Total des ressources d'exploitation	11 015	11 452	23 190
Ressources hors exploitation	231	5 190	329
Ressources de trésorerie			
Encours d'escompte	223	234	1 349
Concours bancaires		934	4 747
Total des ressources de trésorerie	223	1 168	6 096
Total des ressources	98 615	170 839	260 753

Équilibre fonctionnel	N1	N2	N3
FRNG	12 997	15 007	33 534
BFRE	11 309	20 291	39 890
BFRHE	-231	-5 190	-329
TN	1 919	-94	-6 027

Tableau 3.3 du manuel.

Le détail des calculs nécessaires à l'établissement du bilan fonctionnel est présenté dans l'annexe 3 du manuel.

Tableau de financement - Partie 1

EMPLOIS	N1	N2	N3
Distributions mises en paiement au cours de l'exercice	2 070	3 080	3 050
Acquisitions d'éléments de l'actif immobilisé :			
Immobilisations incorporelles	1 131	13 050	18 068
Immobilisations corporelles	8 217	56 920	53 933
Immobilisations financières	42	313	55
Réduction des capitaux propres			
Remboursements de dettes financières	2 190	2 782	4 894
Total des emplois	13 650	76 145	80 000
Variation du FRNG (ressource nette)	3 366	2 010	18 527

RESSOURCES	N1	N2	N3
Capacité d'autofinancement de l'exercice	14 368	19 028	24 521
Cessions d'immobilisations :			
- incorporelles			
- corporelles	1 856	844	2 701
Cessions ou réductions d'immobilisations financières	792	813	805
Augmentation des capitaux propres :			
Augmentation de capital ou apports		50 000	
Augmentation des autres capitaux propres		1 000	500
Augmentation des dettes financières		6 470	70 000
Total des ressources	17 016	78 155	98 527
Variation du FRNG (emploi net)			

Tableau de financement - Partie 2

en k€	N1	N2	N3
Variation "Exploitation" :			
<i>Variation des actifs d'exploitation :</i>			
Stocks et en-cours	846	3 875	10 047
Avances et acomptes versés sur commandes	728	-1 726	8 702
Créances clients et autres créances d'exploitation	155	7 270	12 588
<i>Variation des dettes d'exploitation :</i>			
Avances et acomptes reçus	-218	-210	-1 462
Dettes fournisseurs et autres dettes d'exploitation	592	-227	-10 276
Variation nette "Exploitation"	2 103	8 982	19 599
Variation "Hors exploitation" :			
Variation des autres débiteurs			
Variation des autres créditeurs	-231	-4 959	4 861
Variation nette "Hors exploitation"	-231	-4 959	4 861
Variation "Trésorerie"			
Variation des disponibilités	1 572	-1 068	-1 005
Variation des concours bancaires courants et des soldes créditeurs de banques	-78	-945	-4 928
Variation nette "Trésorerie"	1 494	-2 013	-5 933
Variation du FRNG	3 366	2 010	18 527

Tableaux 3.4 et 3.5 du manuel.

Le détail des calculs nécessaires à l'établissement du tableau de financement est présenté dans l'annexe 3 du manuel.

Ratios d'analyse du BFRE

en k€ sauf %	N1	N2	N3
Chiffre d'affaires (CA)	86 706	122 706	186 770
BFRE	11 309	20 291	39 890
Stocks	9 873	13 748	23 795
Crédit clients	9 714	16 420	28 420
Crédit fournisseurs	5 529	7 254	11 867
BFRE / CA	13,04%	16,54%	21,36%
Stocks / CA	11,39%	11,20%	12,74%
Crédit clients / CA	11,20%	13,38%	15,22%
Crédit fournisseurs / CA	6,38%	5,91%	6,35%

Tableau 3.6 du manuel.

Tableau de flux de trésorerie retraité

en k€	N1	N2	N3
Flux de trésorerie liés à l'activité			
Résultat net des sociétés intégrées	7 905	10 732	11 584
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :			
· Amortissements et provisions	5 726	7 642	10 925
· Plus-values de cessions, nettes d'impôts	301	-108	-164
· Subventions d'équipement virées au résultat		-50	-137
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	13 932	18 216	22 208
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence*	25	22	32
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-1 859	-8 180	-17 259
Flux net de trésorerie généré par l'activité	12 098	10 058	4 981
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement			
Acquisitions d'immobilisations	-9 117	-65 261	-76 862
Cessions d'immobilisations, nettes d'impôt	2 773	1 582	3 392
Incidence des variations de périmètre*			
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-6 344	-63 679	-73 470
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement			
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-2 000	-3 000	-3 000
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-70	-80	-50
Augmentations de capital en numéraire		50 000	
Subventions d'investissement		1 000	500
Émissions d'emprunts		6 470	70 000
Remboursements d'emprunts	-2 190	-2 782	-4 894
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-4 260	51 608	62 556
Variation de trésorerie	1 494	-2 013	-5 933
Trésorerie d'ouverture	425	1 919	-94
Trésorerie de clôture	1 919	-94	-6 027

Flux net de trésorerie généré par l'activité (à partir du résultat d'exploitation)	N1	N2	N3
Résultat d'exploitation des entreprises intégrées	12 460	15 826	22 341
Élimination des charges et produits d'exploitation sans incidence sur la trésorerie :			
· Amortissements et provisions	5 726	7 642	10 925
Résultat brut d'exploitation	18 186	23 468	33 266
Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation	-1 859	-8 180	-17 259
Flux net de trésorerie d'exploitation	16 327	15 288	16 007
Autres encaissements et décaissements liés à l'activité :			
· Frais financiers	-698	-1 027	-5 409
· Produits financiers	522	635	923
· Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence*	25	22	32
· Impôt sur les sociétés, hors impôt sur plus-values de cession	-4 074	-4 852	-6 514
· Charges et produits exceptionnels liés à l'activité	-4	-8	-58
· Autres			
Flux net de trésorerie généré par l'activité	12 098	10 058	4 981

* lignes spécifiques aux comptes consolidés

Tableau 3.8 du manuel.

Le détail des calculs nécessaires à l'établissement du tableau de flux de trésorerie est présenté dans l'annexe 3 du manuel.

Tableau des soldes intermédiaires de gestion

en k€	N1	N2	N3
Production vendue	86 706	122 706	186 770
± Production stockée	709	3 439	9 137
+ Production immobilisée			
= Production de l'exercice	87 415	126 145	195 907
+ Production de l'exercice	87 415	126 145	195 907
- Consommations de l'exercice	-40 625	-60 185	-91 456
= Valeur ajoutée	46 790	65 960	104 451
+ Subvention d'exploitation			
- Impôts taxes et versements assimilés	-4 746	-5 852	-7 928
- Charges de personnel	-23 494	-35 568	-60 565
= Excédent brut d'exploitation	18 550	24 540	35 958
- Dotations aux amortissements et provisions	-6 334	-9 327	-14 794
+ Reprises sur provisions	364	883	1 529
- Autres charges	-112	-254	-212
+ Autres produits	62	112	46
= Résultat d'exploitation	12 530	15 954	22 527
± Quote-part de résultat sur opérations faites en commun			
- Charges financières	-768	-1 155	-5 595
+ Produits financiers	522	635	923
Résultat courant avant impôts	12 284	15 434	17 855
Suite identique au compte de résultat, sauf le dernier solde ci-dessous.			
Produits des cessions d'éléments d'actif	1 856	844	2 701
- Valeur comptable des éléments cédés	-2 307	-683	-2 455
= Résultat des cessions	-451	161	246

Tableau 3.10 du manuel.

Répartition de la valeur ajoutée

	Part attribuée	N1	N2	N3
Salariés	Charges de personnel (montant retraité)	50,21%	53,92%	57,98%
État	Impôts et taxes + Impôts sur le résultat	18,53%	16,31%	13,91%
Prêteurs	Coût de l'endettement financier net + Intérêt du crédit-bail	1,16%	0,84%	4,38%
Actionnaires	CAF	30,71%	28,85%	23,48%

Les pourcentages sont déterminés en rapportant à la valeur ajoutée le montant attribué à chacune des quatre catégories d'agents ci-dessus. La CAF ne correspond pas réellement à la part de valeur ajoutée attribuée aux actionnaires puisqu'elle intègre les dotations aux amortissements et aux provisions qui correspondent au renouvellement des actifs en place (la CAF correspond à une part potentiellement attribuable aux actionnaires).

Tableau 3.11 du manuel.

Mesure du risque économique à partir de la variabilité des charges et de l'évolution du point mort

Le tableau ci-dessous a été obtenu à partir des éléments suivants :

- les achats consommés sont des charges variables ;
- les charges de personnel sont fixes à 70% en N1 et à 60% en N2 et N3 (ce changement est lié à une augmentation de la proportion des salaires variables versés aux commerciaux) ;
- les autres charges d'exploitation sont des charges fixes ;
- les impôts et taxes sont fixes à 80% ;
- les dotations aux amortissements des immobilisations sont fixes ;
- les autres dotations et reprises d'exploitation sont des charges variables (elles concernent principalement les stocks et les créances clients).

en k€ sauf ratios et taux	N1	N2	N3
Chiffre d'affaires (CA)	86 706	122 706	186 770
<i>Charges fixes :</i>			
Charges de personnel	16 362	20 748	35 259
Autres charges d'exploitation	112	254	212
Impôts et taxes	3 797	4 682	6 342
Dotations aux amortissements	5 668	7 573	11 532
Charges fixes (CF)	25 939	33 257	53 345
<i>Charges variables :</i>			
Achats consommés	40 625	60 185	91 456
Charges de personnel	7 132	14 820	25 306
Impôts et taxes	949	1 170	1 586
Dotations – reprises d'exploitation	302	871	1 733
Charges variables (à partir du compte de résultat)	49 008	77 046	120 081
Production stockée / charges d'exploitation	0,94%	3,09%	5,22%
Charges variables corrigées (CV)	48 547	74 665	113 813
Taux de marge sur coût variable $T_m = (CA - CV) / CA$	44,01%	39,15%	39,09%
Point mort ($PM = CF / T_m$)	58 939	84 948	136 572
Position par rapport au point mort : $(CA - PM) / PM$	47,11%	44,45%	36,76%

Extrait de l'application numérique du chapitre 6, paragraphe 2.2.3.

Mesure de rentabilité économique à partir des données comptables

en k€ sauf pourcentages	N1	N2	N3
Résultat courant des entreprises intégrées	12 284	15 434	17 855
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence	42	63	55
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	-235	-200	-527
Impôt sur le résultat	-4 030	-5 099	-5 794
Résultat courant après impôts de l'ensemble consolidé (I)	8 061	10 198	11 589
Charges d'intérêt (compte de résultat)	623	766	5 053
Charges d'intérêt du crédit-bail	70	128	186
Produits de trésorerie	-152	-339	-666
Coût de l'endettement financier net (avant impôt)	541	555	4 573
Coût de l'endettement après impôt (II)	361	370	3 049
Résultat économique après impôt (I + II)	8 422	10 568	14 638
Capitaux propres et intérêts minoritaires	50 720	109 185	117 610
Dettes financières	11 433	13 267	83 380
Dettes de crédit-bail	1 253	4 041	2 847
Effets escomptés non échus (EENE)	223	234	1 349
Disponibilités et placements de trésorerie	-2 142	-1 074	-69
Actif économique	61 487	125 653	205 117
Taux de rentabilité économique	13,70%	8,41%	7,14%

Les données issues du bilan et du compte de résultat ont été retraitées du crédit-bail et des EENE.

Tableau 5.2 du manuel.

Mesure de rentabilité économique en fonction de l'actif économique

Rentabilité économique mesurée en rapportant le résultat économique à :	N2	N3
l'actif économique de début d'exercice	17,19%	11,65%
l'actif économique de fin d'exercice	8,41%	7,14%
l'actif économique moyen	11,29%	8,85%

Mesure de la rentabilité financière et de l'effet de levier

<i>Données en k€ sauf pourcentages et ratios</i>	N1	N2	N3
Capitaux propres (CP)	57 720	109 185	117 610
Dette financière nette (D)	10 767	16 468	87 507
Actif économique ($AE = CP + D$)	61 487	125 653	205 117
Résultat économique (REN)	8 422	10 568	14 638
Charges d'intérêt	623	766	5 053
Produits de trésorerie	-152	-339	-666
Charge d'intérêt du crédit-bail	70	128	186
Coût de l'endettement financier net avant impôt	541	555	4 573
Coût de l'endettement financier net (INT)	361	370	3 049
Résultat net ($RN = REN - INT$)	8 061	10 198	11 589
Rentabilité économique ($r_a = REN / AE$)	13,70%	8,41%	7,14%
Taux d'intérêt moyen ($r_d = INT / D$)	3,35%	2,25%	3,48%
Levier financier (D / CP)	0,21	0,15	0,74
Rentabilité financière ($r_{cp} = RN / CP$)	15,89%	9,34%	9,85%

Les données de bilan (CP, D et AE) sont issues de la comptabilité après retraitement du crédit-bail et des effets escomptés non échus. Le calcul du résultat économique (REN) est présenté ci-dessus (mesure de la rentabilité économique). Les charges d'intérêt du crédit-bail sont intégrées au coût de l'endettement financier net.

Capacité de remboursement

en k€ sauf ratios	N1	N2	N3
CAF	14 368	19 028	24 521
Dette financière nette	10 767	16 468	87 507
Investissements	9 390	70 283	72 056
Valeur brute des immobilisations au début de l'exercice	72 539	74 149	138 022
Valeur brute des immobilisations à la fin de l'exercice	74 149	138 022	197 604
Valeur nette des immobilisations à la fin de l'exercice	51 876	112 890	169 627
Dette financière nette / CAF	0,749	0,865	3,569
Investissements /			
Valeur brute des immobilisations au début de l'exercice	0,129	0,948	0,522
Valeur nette des immobilisations à la fin de l'exercice /			
Valeur brute des immobilisations à la fin de l'exercice	0,700	0,818	0,858
Composition de la dette financière nette :			
emprunts de 1 à 5 ans	10 134	12 362	66 358
emprunts à moins de 1 an	2 552	4 012	15 122
déduction de la trésorerie nette	-1 919	94	6 027

Ces données sont retraitées du crédit-bail et des effets escomptés non échus.

Tableau 9.1 du manuel.

suite

en k€ sauf %	N1	N2	N3
CAF	14 368	19 028	24 521
FTA (Flux de trésorerie de l'activité)	11 706	9 237	4 902
BFRE / CA	13,04%	16,54%	21,36%
CAF / CA	16,57%	15,51%	13,13%

Ces données sont retraitées du crédit-bail et des effets escomptés non échus.

Tableau 9.2 du manuel.